2016

TD-Economie monétaire et Financière I

TD | EG3 | 2016-2017

Professeur : Mme. Addyoubah

Corrigé proposé par Hind Jouhari
M@Facdéco| www.mafacdeco.tk
22/11/2016



TD

• Définition de la monnaie :

- la monnaie est un bien économique spéciale, elle présente certaine caractéristique d'un bien de action en locurrence, la rareté, la disponibilité et l'utilité.

la revanche, la monnaie
  • dispore pas, mais elle circule.

François Perroux : un instrument de paiement indéterminé, général, immédiat.

Indéterminé → Acquisition des biens et s/ces
             → s'aquitter des dettes.

général : la monnaie est admise par tout le monde à l'échelle d'un pays.

Immédiat : Instantané (rapide)

• Evolution du système d'échange :

→ le troc / Echange direct
  └→ les limites :

• Réalisation de la double coincidence
• l'indivisibilité de certaine M/ses
• Stockage → certaines M/ses sont périssables.

→ Problème d'estimation réciproque des Valeurs des M/ses faciant l'objet de la transaction.

→ la monnaie marchandise.

la monnaie M/se est une marchandise avec une Valeur.

limité : M/ses périsables.

→ Système métallique :

• Multimétallisme = Etalon mixte = Etalon parallèle
  ⇒ l'utilisation des trois métaux précieux

or / Argent / Bronze

1g = 1g = 1g

• Bimétallisme : C'est un système métallique qui permet l'utilisation de deux métaux

Or et Argent

1g = 1g

Thésauriser l'or " épargner l'or ? épargne oisive (inactif)

=> loi de Gresham :

" la mauvaise monnaie chasse la bonne "

• Monométallisme : " un seul métal " → or

" Forme de la monnaie métallique "

• la monnaie pesée : 3 personnes " Vendeur - acheteur - peseur-expert ". le peseur expert pesé la monnaie et vérifie la pureté du métalle.

• la monnaie comptée : était sous forme de pièce sans montant " elle a était supprimer problème de falcification "

• la monnaie frappé : pièces dont " les valeurs + tête d'un pape ou roi " sont enregistré. (1g) (1g)

" Evolution de la monnaie fiduciaire "

• certificats représentatifs : crée des maisons et dépôts " orfèvres "

→ déposer une somme de métaux dans la maison de dépôt et bénéficier par la suite d'un reçu " certificats représentatifs "

M. dépôt 3000 peso

100 peso

• Billets Convertibles : C'est un bien qui ont contre partie en l'or.

Certificats représentatifs	Billets Convertibles
Billets emis = Encaisse en or	Billets emis > Encaisse en or

• The currency school
l'école de principe de circulation
→ Mill, smith
BE = EO

• The banking school
→ Cantillon, Took
BE > EO

• Billets inconvertibles :
C'est un billet qui n'ont pas une contre partie en l'or
" la monnaie scripturables "
- les écritures comptables dans les comptes bancaires.
- la carte bancaire
- chèque bancaire
- les verment "
- le prélevement "

• A un moment donné, les orfèvres ont remarqué que certaines quantité des métaux précieux ne quittent pas le dépôts. Ils ont décidé de prendre un peu de risque et ils ont commencer à donner des crédits sur la base

• Juste la création de la monnaie internationnelle "Dollar" convertible en or → 1991

• la vittesse de circulation de la : Combien de fois la monnaie a échanger de main dans une économie donné au court à court terme elle est stable "fixe". Taux de liquidité = $\frac{1}{V}$

$V = \frac{PIB}{...}$

"la mesure de la monnaie" :

- Quand il y a une grande quantité de monnaie en circulation
  => l'inflation : augmentation du prix Baisse du pouvoir d'achat
la réduction de la valeur de la monnaie

- Quand il y a une quantité insuffisante de monnaie
  => Ralentissement des activités économiques

=> Donc, il faut mesurer la monnaie à travers des indicateurs
  => Agrégats monétaires

- M_0 = Billets + pièces + compte courant auprès de la banque Centrale
- M_1 = M_0 + DAV => monnaie scripturable
- M_2 = M_1 + D à court terme => compte d'épargne.
- M_3 = M_2 + Titre de placement < 2 ans + Bons à échéances fixe
+ Dépôts en devise + Valeur données en pension + titre d'opcUM
+ certificat des dépôts + Dépôts ouverts auprès de la TGR.

"Cours"

1- Création spontannée de la monnaie scripturable.

2- Création provoquée de la monnaie scripturable.

Fuites

Naturelle

- b : préférence pour les billets

$$b = \frac{\text{billets}}{\text{DAV} + \text{billet}}$$

- par du marché :

$$\alpha = \frac{\text{DAV}(A)}{\Sigma\,\text{DAV}(A+B)}$$

Artificielles

- Reserve obligatoire :

$$r = \frac{\text{Reserve}}{\text{DAV}}$$

taux de reserve

Reserve = r DAV

le niveau de liquidité qui perd.

et de charge

- Fuites en billets : $(1-\alpha)x = \alpha y$

la règle générale à l'équilibre : $\frac{1-\alpha}{\alpha} = \frac{y}{x}$

" Exercice " :

Dans une économie fictive, le PIB a atteint au cours de l'année N 5200 MDh Dans cette même économie, le montant des créances sur la clientèle s'élève à 2500 MDh, avoir épalacement en devise 50 MDh. Valeur donnée en pension 50 MDh.

1- Calculer la masse monétaire et préciser la nature de l'agrégat
2- Calculer la vitesse de circulation de la monnaie.
3- Calculer le taux de liquidité.

" Solution " :

1- $MM = 2500 + 50 + 50 = 2600$ MDh

la nature de l'agrégat : M_3.

2- $V = \frac{PIB}{MM} = \frac{5200\ MDH}{2600\ MDH} = 2$. Commentaire : Dans cette économie chaque unité monétaire change de main 2 fois au cours de la période N

3- taux de liquidité :

$t = \frac{1}{V} = \frac{1}{2} = 0,5 = 50\%$

Chapitre 2 : Théorie de l'offre de la monnaie

" Création monétaire "

Emmission de monnaie	Création de monnaie
→ Production de monnaie : • Pieces : Bc • Billets : Bc } • DAV (monnaie scriptucable : bq commercial	→ ↗ de la M.M la quantité où monnaie de trésor par la AENF : Agent économique Non financière

" Création - Monétaire " :

3 sources :

- Entrée dettes de devises C.| Extérieur
- octeurs des crédits créance de l'économie.
- Créance | trésor

3 agents économiques

- banque Commercial privées - Trésor L'Etat - Banque Central

AENF
SNBN → E/ses → production ; Ménages → Consommation

AEF
SBN → bq Commercial ; Trésor

"Bilans Simplifiés"

• classe r.

SNBN

A	P
DAV (bqs)	Devises
billet (caisses)	crédits
	Titres

SBN

A	P
• liquidité	• Refinancement (Emprunt)
• EL	• DAV
• C/C de bq commer. chez la Bq central	

• crédits • créan/trés. • Devises • Titres • RO • RE

BC

A	P
• Devises	• Billets
• créan/Trésor	• RE } RT
• Titres	• RO } RT
• refin	

• E.L : Emcaisses liquides "billets ou pièces"

• C/C : Comptes courants de bqs commercial chez la B C

• R.O : Réserves obligatoires

• R.E : Réserves Excédentaires : les comptes propres de bq Commercial

Ex : Entrée de devise de 100 u.M SNBN a cédé 100 unité monétaire au SBN.

SNBN

A	P
DAV 100	Devises 100
100	100

SBN

A	P
Devises 100 -100	DAV 100
0 R.E. 100	

⇒ Cession des devises à la B.C

BC

A	P
Devises 100	R.E 100

• les fuites hors de circuit bancaire

• Fuite en billets :

(b) → le taux de préférence pour le billet

• Fuite en R.O (r) → le taux de RO

• α : la part de Marché

Méthodologie

– Création monétaire : – Devises
– Prêt
– Titre
– Créance / Trésor

- Constituer la fuite en billets :
  x × b (le taux de préférence pour les billets)
  = Fuite en billets
- Déterminer le DAV { x - Fuites en billets ; x . (1-b) }
- Constituer les RO = DAV × r (taux de R.O)
- Déterminer le besoin à liquidité
  BL = Billets + RO

→ pourquoi / comment la B Commerciale va t-elle financé ce B.L ?

→ Si la bq C dispose de R E, Le BL sera retranché de en RE ses RE (restantes) = RE - BL

→ Si la bq C dispose de devises et titres, le BL sera assuré par la cession d'une partie des devises / titres

Devises } Restants = Devises - BL
Titres }

→ Si la bq.C n'a pas de liquidité, Le BL sera assuré par un ref "refinancement"

Correction p : 122

1-

A SNBN P

DAV	Devises
500	500
500	500

A BCN P

Devises	DAV
500	500
500	500

2- Avant de dresser les billets nous allons, de prime abord, calculer les fuites en billets, le DAV et la fuite en RO.

- Calculons les fuites en billets
  billets = MM × b = 500 × 20 % = 100

→ Déterminons le montant du DAV

DAV = MM × (1-b) = 500 - 100 = 400
MM - billets

→ Calculons les fuites en RO :

RO = DAV × r = 400 × 6.25% = 25

→ Déterminer le BL :

BL = Billets + RO = 100 + 25 = 125

Ce BL sera assuré par la session d'une partie des devises

Devises = 500 − 125 = 375

→ Dressons les bilans :

SNBN

A	P
DAV 400	Devises 500
Billets 100	
500	500

SBN

A	P
Ro 25	DAV 400
Devises 375	
RE 375	
400	400

BC

A	P
Devises 125	Ro : 25
D 375	RE : 375
	Billets 100
125	125

3- Cession de la totalité de devises à la bq. C

BCN

A	P
Ro. 25	DAV 400
RE 375	
400	400

BC

A	P
Devises 500	Ro. 25
	RE 375
	billet 100
500	500